

## الاجابة النموذجية لامتحان النهائي لمادة الادارة المالية

السؤال الأول:- 07 نقاط- اجب بصحيح أو خطأ دون تعليل

1. كلما زادت ربحية المؤسسة كلما زادت السيولة، ما يعكس العلاقة الطردية بين الثنائية –ربحية، سيولة؟.....خطأ.....
2. اعتماد المؤسسة على التمويل القصير الأجل بصورة كبيرة يؤدي الى تقليل مخاطر عدم القدرة على السداد؟.....خطأ.....
3. التمويل الطويل الأجل أقل ربحية ومرونة من التمويل القصير الأجل؟.....صحيح.....
4. تعتمد المؤسسة على الايجار التمويلي لأنه أكثر ملائمة من الايجار التشغيلي من حيث التكلفة؟.....خطأ.....
5. اعتماد المؤسسة بصورة دائمة على التمويل الذاتي يؤثر على سياسة توزيع الأرباح؟.....صحيح.....
6. عدم قدرة المؤسسة على تحصيل ديونها يؤدي الى العسر المالي الففي؟.....صحيح.....
7. عدم قدرة المؤسسة على تصريف مخزونها يؤثر على التغير في حجم السيولة؟.....صحيح.....

السؤال الثاني: أحب على الأسئلة التالية: -07 نقاط-

1. تنقسم السياسة الاستثمارية إلى ثلاثة أشكال، حددها مع الشرح، أيها أفضل للمؤسسة ولماذا؟  
اولا: السياسة الهجومية: تعتمد على الاستثمارات ذات المخاطر العالية حيث المؤسسة تمول الأصول المتداولة بالقروض القصيرة الأجل، وتمول جزء من الأصول الثابتة أيضا بالقروض القصيرة الأجل، ما يحقق للمؤسسة عوائد مرتفعة وسيولة منخفضة. 0.75 نقطة  
ثانيا: السياسة المحافظة: تعتمد على الاستثمارات ذات المخاطر المنخفضة، تمول الأصول الثابتة وجزء من الأصول المتداولة من الأموال الدائمة، ما يحقق للمؤسسة عوائد منخفضة وسيولة مرتفعة. 0.75 نقطة  
ثالثا: السياسة المعتدلة: والتي تعتمد على التوازن حيث يتم تمويل الاصول الثابتة بالموارد الثابتة، في حين تمول الأصول المتداولة من الديون القصيرة الأجل، ما يجعل السياسة الاستثمارية تعتمد على التوازن بين الربحية والسيولة ومنه تحقيق المؤسسة عوائد ثابتة وسيولة معتدلة. 0.25 نقطة  
■ لا توجد سياسة مفضلة بحد ذاتها، لأنها تعتمد تحديد على سياسة معينة يعتمد على استراتيجية المؤسسة ومواردها المالية وقدرتها على تحمل المخاطر، فمثلا نجد المؤسسة تعتمد على:  
- السياسة الهجومية: مرحلة النمو، سيولة مرتفعة، تعظيم الأرباح،.....  
- السياسة الدفاعية: تحقيق الاستقرار، توفير السيولة،.....  
- السياسة المعتدلة: التوازن بين الربحية والسيولة، المحافظة على السيولة مع عوائد ثابتة،.....
2. لماذا تلجأ المؤسسة الى الاحتفاظ بالاحتياطيات كمصدر أساسي للدخل المالي؟  
- تحقيق الاستقلالية المالية باعتبارها مصدرا للتمويل الذاتي -أرباحا غير موزعة-، دون الحاجة للاستدانة، ما يخفض تكلفة التمويل ومنه زيادة الربحية. 0.75 نقطة

- المرونة في اتخاذ القرارات الاستثمارية دون الحاجة للبحث عن مصادر تمويل أخرى وفقا لشروط قد يعرقل تطور المؤسسة، ويؤدي الى ضياع تكلفة الفرصة البديلة. **0.25 نقطة**
- تحسين المركز المالي وتعزيز ثقة المستثمرين حيث تمكن الملاء المالية للمؤسسة من مواجهة الأزمات المترتبة عن حالات العسر المالي الفني أو الحقيقي. **0.75 نقطة**
- تحقيق التوازن بين العائد والمخاطرة، من خلال عدم تعرض المؤسسة لمخاطر السوق والفوائد المرتفعة. **0.25**
- 3. ما هي الشروط الواجب توافرها لتحقيق المؤسسة التوازن المالي؟
  - أ- ان يكون رأس المال الصافي الاجمالي موجب من خلال تمكن المؤسسة من تمويل استخداماتها بمواردها الدائمة، ما يجعل المؤسسة تمول استثماراتها عن طريق المصادر التمويلية الطويلة والمتوسطة الأجل. **0.75 نقطة**
  - ب- ان يغطي رأس المال العامل الصافي الاجمالي الاحتياج في رأس المال العامل، اذ لا يكفي أن تحقق المؤسسة رأس المال العامل موجبا ، اذ لا بد أن يغطي احتياجات دورة الاستغلال. **0.75 نقطة**
  - ت- أن تكون الخزينة موجبة من خلال تحقيق المؤسسة للشرطين السابقين، وعندما تتمكن المؤسسة من تغطية موارد الخزينة المتمثلة في الاعتمادات البنكية الجارية بواسطة استخدامات الخزينة. **0.5 نقطة**

#### السؤال الثالث: 06 نقاط

##### 1. حدد تكلفة عدم استفادة المؤسسة من الخصم التجاري:

$$\text{أ- التكلفة السنوية} = \frac{\text{الخصم}}{\text{عدد أيام الخصم مطروحا منها عدد الأيام الكلية لشرو الخصم}} \times \text{المبلغ الصافي}$$

اذن:

- قيمة الخصم = 15% \* 1000000 = 150000 دج **01 نقطة**
- المبلغ المدفوع في حالة الاستفادة من الخصم = 1000000 - 150000 = 850000 دج **01 نقطة**
- $850000 / 150000 \times 360 / 38 \times 100\% = 167\%$  **01 نقطة**

ب- تكلفة الائتمان المصرفي

$$\text{الفائدة} = 1000000 \times 3.7\% \times 12/9$$

$$= 27750 \text{ دج} \quad \text{01 نقطة}$$

##### 2. القرار الأفضل للمؤسسة من ناحية التمويل.

بما أن الائتمان المصرفي تكلفته 3.7% ، في حين الائتمان التجاري تكلفته 167% وهي مرتفعة جدا ، وعليه تكلفة الائتمان المصرفي أقل من تكلفة الائتمان التجاري ، لذا من الأفضل للمؤسسة التوجه للتمويل عن طريق الائتمان المصرفي، دون الحاجة الى دفع ثمن البضاعة خلال فترة الخصم على الرغم من أنه يحقق وفرة مالية. **02 نقطة**